

Секция «Юриспруденция»

**Проблемы международного налогообложения при выпуске еврооблигаций  
российскими заемщиками**

**Янкевич Семён Васильевич**

*Аспирант*

*Национальный исследовательский университет - Высшая Школа Экономики, Права,  
Москва, Россия*

*E-mail: setyon.yankevich@gmail.com*

В современной международной практике выпуска еврооблигаций российскими банками используются специальные юридические лица (Special Purposes Vehicles, далее – SPV) с целью привлечения средств под гарантию российских банков. SPV учреждается в стране выпуска облигаций и выступает эмитентом облигаций и платежным агентом. При этом банк-заемщик находится на территории Российской Федерации, а держатели облигаций – в третьих странах.

В этой связи возникает проблема двойного налогообложения. Во-первых, процентные выплаты, осуществляемые российским банком, подлежат налогообложению в силу обязанности иностранных лиц уплачивать налог на доходы из Российской Федерации. Во-вторых, эти же процентные выплаты рассматриваются в качестве подлежащих налогообложению процентных доходов, получаемых в стране нахождения SPV.

В подобных случаях для того, чтобы держатели облигаций получали свои процентные платежи свободными от налогов, в проспект эмиссии еврооблигаций включается оговорка tax gross-up. Это условие означает, что платежи, которые должны производиться заемщиком в соответствии с кредитным договором, осуществляются в полном размере путем перечисления средств на счет кредитора без вычетов в счет налогов. Если же в соответствии с применимым законодательством заемщик обязан производить соответствующие вычеты для удержания из суммы платежа в счет любых налогов, он обязан в дату такого платежа увеличить сумму выплат, с тем чтобы обеспечить получение кредитором суммы, которую он получил бы, если бы платеж осуществлялся без взимания каких-либо налогов.

Чтобы уменьшить налоговую нагрузку, возникающую при использовании оговорки tax gross-up, заемщики предпочитают инкорпорировать SPV в юрисдикциях, с которыми у государства резидентства заемщика заключены соглашения об избежании двойного налогообложения. При этом следует сделать оговорку о том, что в данном случае избежание двойного налогообложения является не единственной целью создания SPV: это также позволяет избежать возможных последствий негативных изменений законодательства или общей политической ситуации в стране места регистрации заемщика.

Тем не менее, сложившаяся практика использования SPV при выпуске еврооблигаций неоднозначно оценивается Министерством финансов Российской Федерации. Так, в письме Министерства финансов Российской Федерации от 30 декабря 2011 г. 03-08-13/1 [n1] выражается намерение России облагать налогом процентные выплаты в пользу SPV-компаний, связанные с исполнением денежных обязательств по еврооблигациям. Свою позицию Министерство финансов обосновывает со ссылкой на Комментарий к Типовой конвенции об избежании двойного налогообложения, разработанной Организацией экономического сотрудничества и развития (далее – ОЭСР) [n3].

В Комментарий к ст. 10 Типовой конвенции [n2] говорится, что практики, в которых SPV: а) используются в целях трансферта платежей между заемщиками одной страны и держателями облигаций другой страны и б) не являются фактическими получателями дохода, противоречит целям и задачам международных договоров об избежании двойного налогообложения, поскольку в данном случае нарушаются такие основные принципы договоров, как предотвращение злоупотребления положениями договора и преобладание сущности над формой.

Однако, в свете Комментариев к Типовой конвенции позиция Министерства Финансов РФ выглядит недостаточно убедительной. В данном докладе мы проанализируем позицию ОЭСР и покажем, почему толкование Министерством финансов Российской Федерации упомянутого Комментария не может использоваться для исключения применения льгот по соглашениям об избежании двойного налогообложения в отношении операций по выпуску еврооблигаций.

### **Литература**

1. Письмо Министерства финансов Российской Федерации от 30 декабря 2011 г. 03-08-13/1 // Доступ из СПС "КонсультантПлюс".
2. Commentary on Model Tax Convention on Income and on Capital 2010 // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <http://www.oecd.org/> - Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития.
3. Model Tax Convention on Income and on Capital: Condensed Version 2010 // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <http://www.oecd.org/> - Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития.